

02/feb/2024



**Rating HR
AAA(mx)**

www.Indexity.mx

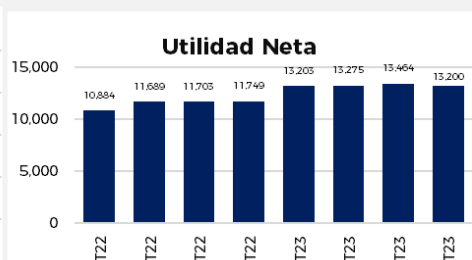
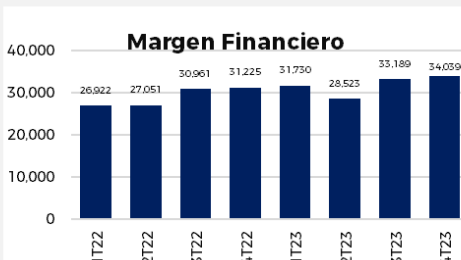
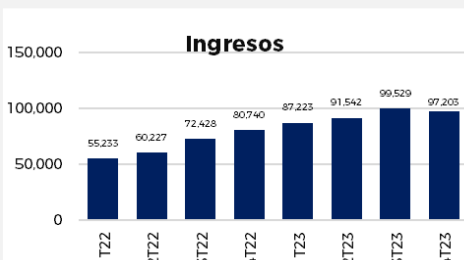
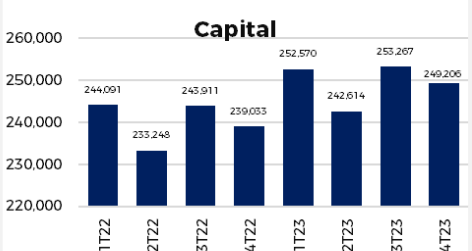
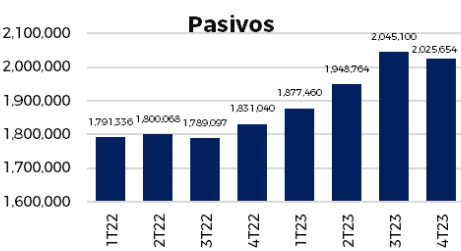
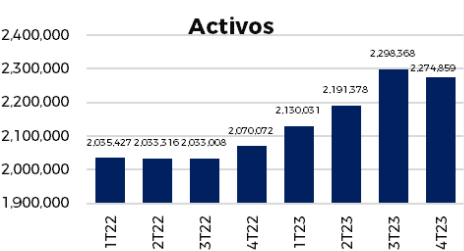
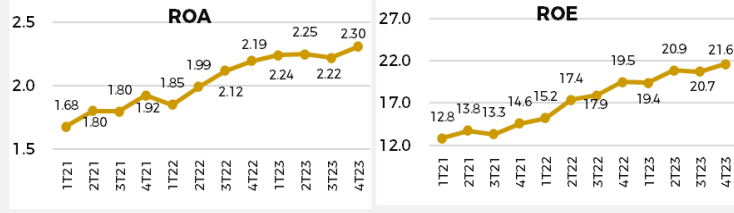
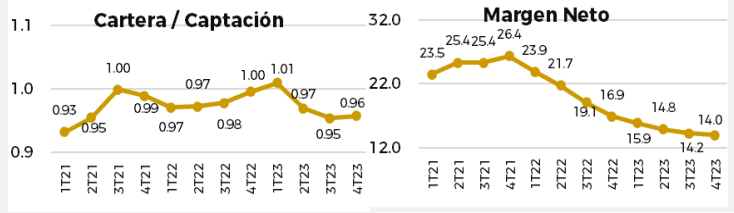
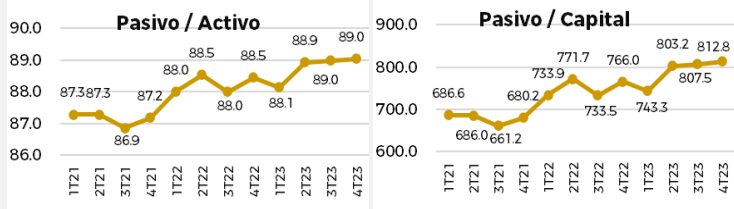
BANORTE

Banorte es una Institución financiera fundada en 1899 en la ciudad de Monterrey, México. Actualmente opera como un grupo financiero ofreciendo una amplia variedad de servicios a través de su casa de bolsa, pensiones, seguros, Afore, fondos de inversión, arrendamiento, factoraje y almacenadora.

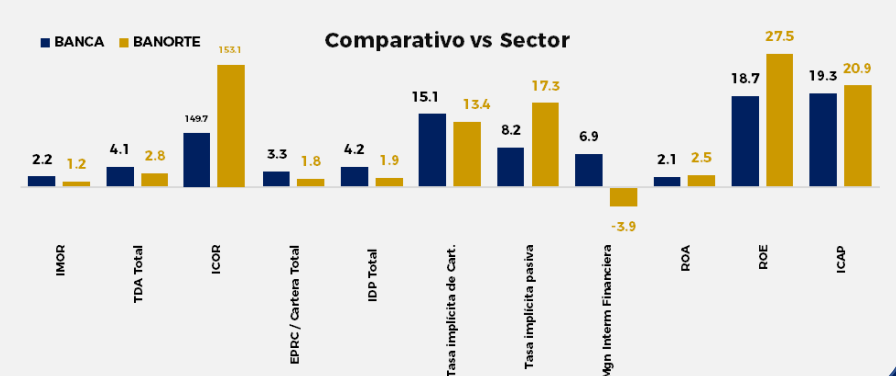
Información Financiera al 4T23 (Cifras en MXN\$ Millones)

Balance General	4T22	4T23	Var \$	Var %
Activo Total	2,070,072	2,274,859	204,787	9.9%
Efectivo y Equivalentes	108,254	100,230	-8,024	-7.4%
Inversiones en instrumentos financieros	812,450	896,351	83,901	10.3%
Cartera Total	929,854	1,042,817	112,962	12.1%
Cartera comercial Total	548,598	603,524	54,927	10.0%
Creditos de consumo Total	144,351	175,263	30,912	21.4%
Creditos a la vivienda Total	226,932	253,138	26,206	11.5%
Cartera Vencida	16,806	18,917	-3577.98	-0.6012
Esti Prev p/Ries Credit	-17,686	-19,603	-1,917	10.8%
Pasivo Total	1,831,040	2,025,654	194,614	10.6%
Captación y otras obligaciones	897,192	1,056,417	159,226	17.7%
Depósitos de exig. Inmediata	0	0	0	n.a.
Capital Contable	239,033	249,206	10,173	4.3%
Capital Contribuido	63,396	62,636	-760	-1.2%
Capital ganado	172,648	186,717	14,069	8.1%

Estado de Resultados	4T22	4T23	Var \$	Var %
ingresos Financieros	268,628	375,497	106,869	39.8%
Ingresos por primas	42,855	48,259	5,405	12.6%
Costos financieros	152,469	248,015	95,547	62.7%
Margen Financiero	116,160	127,482	11,322	9.7%
Estim Preve p/Risc Cred	11,881	15,942	4,061	34.2%
Margen Financiero ajustado	104,278	111,540	7,262	7.0%
Gastos operativos	44,772	48,582	3,810	8.5%
Margen Neto de Oper Fin	61,022	69,561	8,539	14.0%
Resultado antes de impuestos	61,989	70,974	8,986	14.5%
Utilidad Neta	46,025	53,142	7,117	15.5%
Resultado integral	43,088	56,004	12,917	30.0%



Comparativo vs Sector	BANCA	BANORTE
IMOR	2.20	1.18
TDA Total	4.14	2.79
ICOR	149.69	153.11
EPRC / Cartera Total	3.30	1.80
IDP Total	4.18	1.92
Tasa implícita de Cart.	15.05	13.44
Tasa implícita pasiva	8.19	17.32
Mgn Interm Financiera	6.86	-3.89
ROA	2.09	2.52
ROE	18.67	27.49
GAP / Mgn Financiero	60.70	41.71
ICAP	19.26	20.91



En oct'23 HR ratificó su rating en AAA con perspectiva estable en escala nacional

1. Rating AAA. La ratificación de las calificaciones para Banorte se basa en su importancia dentro del sistema financiero mexicano, así como por su fortaleza y adecuado desempeño financiero en los últimos 12 meses (12m).

2. Fortaleza en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización neto de 21.7% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2 veces (x) (vs. 22.9% y 1.2x al 2T22 y 22.4% y 1.2x en el escenario base). Los indicadores de solvencia se mantienen en niveles sólidos a través de la continua generación de utilidades y aún al presentarse pago de dividendos por P\$9,000m en los últimos 12m.

3. Fortaleza en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización neto de 21.7% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2 veces (x) (vs. 22.9% y 1.2x al 2T22 y 22.4% y 1.2x en el escenario base). Los indicadores de solvencia se mantienen en niveles sólidos a través de la continua generación de utilidades y aún al presentarse pago de dividendos por P\$9,000m en los últimos 12m.

4. Buena calidad de cartera, con un índice de morosidad de 1.0% al 2T23 (vs. 1.0% al 2T22 y 1.4% en el escenario base). Lo anterior refleja los adecuados procesos de seguimiento y cobranza que mantiene el Banco en sus distintas líneas de negocio, así como los ajustes en modelos de originación.

Factores de Riesgo (Fuente: HR) oct'23

1. Modificaciones en la regulación bancaria que impacten directamente el modelo operativo del Banco. Actualmente, la regulación está basada en un marco regulatorio que sigue como ejemplo los estándares internacionales.

2. Índice de capitalización inferior al 12.0%. Ante un elevado crecimiento en los activos sujetos a riesgo, o bien ante presiones en la rentabilidad que resulten en un impacto a este indicador, el Banco mostraría una menor solvencia, lo que impactaría negativamente su calificación.

3. Disminución en el CCL por debajo de 100.0% de manera sostenida. La disminución sería consecuencia de una aceleración en la salida de depósitos, lo que podría presionar la liquidez del Banco.

Desempeño con la BMV

GFNORTEO	Precio	Cap. Bursátil (MXN\$ Mill)	P/U	P/VL	P/EBITDA	UPA	Bursatilización Participación 1Y %	ROE	Correlación	Beta
	175.06	504,778	9.50	2.00	-	18.43	100%	21.60	0.74	1.47

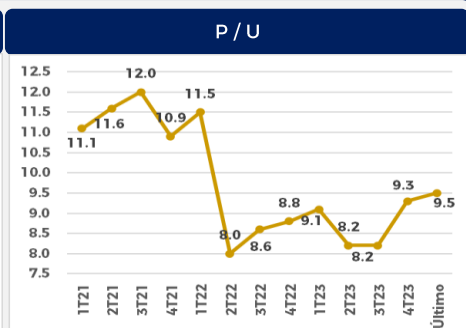
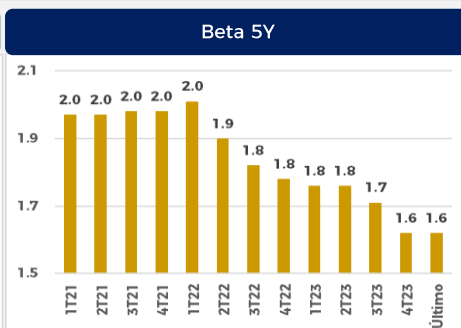
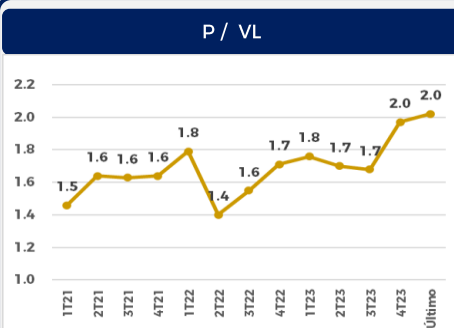
S&P/BMV INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES, 1D, - 15.91%
GFNORTEO, - 31.13%



TradingView

Fuente: Infosel.com

Indicadores de Mercado de la Emisora al Cierre



Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.